

OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.9.2010

1 2 3 4



## UPM:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.09.2010

**Q3/2010**

- Tulos osaketta kohti oli 0,34 (0,08) euroa, ilman kertaluonteisia eriä 0,28 (0,14) euroa
- EBITDA oli 384 (334) miljoonaa euroa, 16,6 (17,5) % liikevaihdosta
- EBITDA paras kolmeen vuoteen
- Myyntihinnat ja toimitusmäärät kasvoivat kaikissa liiketoiminnoissa – liikevaihto kasvoi 21 %

**Q1–Q3/2010**

- Tulos osaketta kohti oli 0,80 (–0,24) euroa, ilman kertaluonteisia eriä 0,72 (–0,10) euroa
- EBITDA oli 1 025 (700) miljoonaa euroa, 15,6 (12,5) % liikevaihdosta
- Kysyntä ja toimitusmäärät kasvoivat kaikissa liiketoiminnoissa – liikevaihto kasvoi 17 %
- Kassavirta vahva – nettovelat pienemmät kuin ennen Uruguay-kauppaa vuoden 2009 neljännellä neljänneksellä

**Tunnuslukuja**

	Q3/2010	Q3/2009	Q1–Q3/2010	Q1–Q3/2009	Q1–Q4/2009
Liikevaihto, milj. euroa	2 312	1 913	6 567	5 611	7 719
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	384	334	1 025	700	1 062
% liikevaihdosta	16,6	17,5	15,6	12,5	13,8
Liikevoitto/tappio, milj. euroa	238	96	548	9	135
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	204	131	519	84	270
% liikevaihdosta	8,8	6,8	7,9	1,5	3,5
Voitto/tappio ennen veroja, milj. euroa	199	64	462	–124	187
ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	165	99	433	–49	107
Kauden voitto/tappio, milj. euroa	178	40	417	–126	169
Tulos per osake, euroa	0,34	0,08	0,80	–0,24	0,33
ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,28	0,14	0,72	–0,10	0,11
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,08	0,80	–0,24	0,33
Oman pääoman tuotto, %	10,3	2,8	8,2	neg.	2,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	8,6	5,0	7,4	neg.	1,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,0	3,5	6,5	0,0	3,2
ilman kertaluonteisia eriä, %	6,8	4,9	6,1	0,9	2,5
Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohti, euroa	0,63	0,59	1,23	1,71	2,42
Oma pääoma per osake kauden lopussa, euroa	13,28	11,13	13,28	11,13	12,67
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	51	64	51	64	56
Korolliset nettovelat kauden lopussa, milj. euroa	3 553	3 688	3 553	3 688	3 730
Sijoitettu pääoma kauden lopussa, milj. euroa	11 377	10 172	11 377	10 172	11 066
Investoinnit, milj. euroa	68	39	153	172	913
Investoinnit ilman yritysostoja ja osakehankintoja, milj. euroa	66	38	148	171	229
Henkilöstö kauden lopussa	22 293	23 180	22 293	23 180	23 213

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden arvon muutosta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

**Tulos****Q3/2010 vuoden 2009 vastaavaan jaksoon verrattuna**

Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 2 312 miljoonaa euroa, 21 % enemmän kuin vuoden 2009 kolmannen neljänneksen liikevaihto 1 913 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu oli seurausta aiempaa suuremmista toimitusmääristä ja myyntihinnoista kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla.

EBITDA oli 384 (334) miljoonaa euroa eli 16,6 (17,5) % liikevaihdosta.

EBITDA kasvoi viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Parannuksen merkittävimmät tekijät olivat korkeammat myyntihinnat ja suuremmat toimitusmäärät kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla sekä hankittujen Uruguayn toimintojen sisällyttäminen konserniin.

Korkeampien myyntihintojen euromääräinen yhteisvaikutus paransi EBITDA:ta noin 108 miljoonalla eurolla. Myyntihinnat nousivat kaikilla liiketoiminta-alueilla verrattuna sekä vuoden 2009 kolmanteen neljänneeseen että vuoden 2010 toiseen neljänneeseen. Paperien keskihinta euroina nousi noin 4 % viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta ja noin 3 % vuoden 2010 toisesta neljänneksestä.

Muuttuvat kustannukset kasvoivat selvästi viime vuodesta. Suurinta kustannusten nousu oli kuidun osalta, kun ostosellun, keräyspaperin ja puuraaka-aineen hankintakustannukset kasvoivat.

Liikevoitto oli 238 (96) miljoonaa euroa eli 10,3 (5,0) % liikevaihdosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 204 (131) miljoonaa euroa eli 8,8 (6,8) % liikevaihdosta.

Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä 34 miljoonaa euroa tuottoa. Tähän sisältyy 33 miljoonan euron myyntivoitto liittyen UPM:n Pohjois-Minnesotassa omistamaan 76 000 hehtaarin metsämaan rasitesopimukseen.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo hakkuilla vähennettynä nousi 14 miljoonaa euroa verrattuna vertailuajanjakson 13 miljoonan euron laskuun.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli -2 (-21) miljoonaa euroa. Joulukuusta 2009 lähtien Metsä-Botnia ei enää ole ollut UPM:n osakkuusyhtiö.

Voitto ennen veroja oli 199 (64) miljoonaa euroa. Ilman kertaluonteisia eriä voitto oli 165 (99) miljoonaa euroa. Korkokulut ja muut rahoituskulut olivat nettona 28 (28) miljoonaa euroa. Kurssieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 11 miljoonan euron tappio (3 miljoonan euron tappio).

Tuloverot olivat 21 (24) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli kuluja 5 miljoonaa euroa (tuottoa 3 miljoonaa euroa).

Kolmannen vuosineljänneksen voitto oli 178 (40) miljoonaa euroa ja tulos osaketta kohti 0,34 (0,08) euroa. Ilman kertaluonteisia eriä tulos osaketta kohti oli 0,28 (0,14) euroa.

#### **Tammi-syyskuu 2010 verrattuna tammi-syyskuuhun 2009**

Tammi-syyskuun liikevaihto oli 6 567 miljoonaa euroa, 17 % enemmän kuin vuoden 2009 vastaavan ajanjakson 5 611 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu oli seurausta aiempaa suuremmista toimitusmääristä kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla.

EBITDA oli 1 025 (700) miljoonaa euroa eli 15,6 (12,5) % liikevaihdosta.

EBITDA parani selvästi viime vuodesta. Parannukseen eniten vaikuttivat toimitusmäärien kasvu kaikilla UPM:n liiketoiminta-alueilla sekä joulukuussa 2009 hankittujen Uruguayn toimintojen sisällyttäminen konserniin.

Muuttuvat kustannukset olivat korkeammat kuin viime vuonna, vaikka puu- ja energiakustannukset pienenevät. Puukustannukset kasvoivat vuoden 2009 loppupuoliskosta mutta pysyivät kuitenkin noin 65 miljoonaa euroa pienempinä vertailujakson huipputasoon verrattuna. Energiakustannukset laskivat noin 54 miljoonaa euroa. Ostosellun, keräyspaperin ja muiden raaka-aineiden hankintakustannukset sen sijaan kasvoivat.

Myyntihintojen euromääräisillä muutoksilla oli negatiivinen nettovaikutus EBITDA:han (22 miljoonaa euroa). Paperien keskihinta euroina laski noin 3 % viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Vanerin hinnat olivat suurin piirtein samalla tasolla kuin viime vuonna. Tarralaminaattien ja sahatavaran keskimääräiset myyntihinnat sekä sellun ja sähkön ulkoisen myynnin keskimääräiset hinnat nousivat.

Vertailukelpoiset kiinteät kustannukset kasvoivat noin 60 miljoonaa euroa johtuen pääasiassa tuotantoyksikköjen korkeammista käyntiasteista.

Liikevoitto oli 548 (9) miljoonaa euroa eli 8,3 (0,2) % liikevaihdosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 519 (84) miljoonaa euroa eli 7,9 (1,5) % liikevaihdosta. Liikevoittoon sisältyvät kertaluonteiset erät olivat nettona yhteensä 29 miljoonaa euroa tuottoa. Tähän sisältyy 33 miljoonan euron myyntivoitto rasitesopimuksesta.

Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon lisäys hakkuilla vähennettynä oli 64 miljoonaa euroa verrattuna vertailuajanjakson 8 miljoonan euroon.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 9 (-96) miljoonaa euroa. Joulukuusta 2009 lähtien Metsä-Botnia ei enää ole ollut UPM:n osakkuusyhtiö.

Voitto ennen veroja oli 462 miljoonaa euroa (tappio 124 miljoonaa euroa). Ilman kertaluonteisia eriä voitto oli 433 miljoonaa euroa (tappio 49 miljoonaa euroa). Korkokulut ja muut rahoituskulut olivat nettona 81 (123) miljoonaa euroa. Kursieroista ja käypien arvojen muutoksesta aiheutui 6 (9) miljoonan euron tappio.

Tuloverot olivat 45 (2) miljoonaa euroa. Kertaluonteisten erien vaikutus veroihin oli tuottoa 12 (3) miljoonaa euroa.

Kauden voitto oli 417 miljoonaa euroa (tappio 126 miljoonaa euroa) ja tulos osaketta kohti 0,80 (-0,24) euroa. Ilman kertaluonteisia eriä tulos osaketta kohti oli 0,72 (-0,10) euroa. Liiketoiminnan kassavirta osaketta kohti oli 1,23 (1,71) euroa.

#### **Rahoitus**

Tammi-syyskuussa liiketoiminnan rahavirta ennen investointien ja rahoituksen rahavirtoja oli 639 (889) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 237 miljoonaa euroa katsauskauden aikana (laski 437 miljoonaa euroa) liiketoiminnan vilkastumisen myötä.

Velkaantumistaso 30.9.2010 oli 51 (64) %. Korolliset nettovelat olivat kauden lopussa 3 553 (3 688) miljoonaa euroa.

UPM:n rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 30.9.2010 yhteensä 1,5 miljardia euroa. Syyskuussa 2010 UPM peruutti 825 miljoonan luottolimitin, jonka oli määrä erääntyä vuonna 2012. Huomioiden yhtiön rahavirran, UPM katsoi tämänhetkisen likviditeetin olevan riittävä.

#### **Henkilöstö**

Tammi-syyskuussa UPM:n palveluksessa oli keskimäärin 22 916 henkilöä (23 826). Vuoden alussa henkilöstön määrä oli 23 213 ja syyskuun lopussa 22 293. 920 työntekijän vähennys johtui pääasiassa Vaneri- sekä Metsä ja sahat -liiketoiminta-alueiden rakennejärjestelyistä.

#### **Investoinnit**

Tammi-syyskuussa investointien määrä oli 153 (172) miljoonaa euroa eli 2,3 (3,1) % liikevaihdosta.

Suurin käynnissä oleva projekti on Pietarsaaren kuorimon uusiminen. Kokonaisinvestoinniksi arvioidaan 25 miljoonaa euroa.

#### **Keskustelut yritysjärjestelyistä Myllykoski-ryhmän kanssa**

UPM vahvisti 28.9.2010 tiedotteessaan suomalaisessa talousalan lehdessä julkaistun tiedon neuvotteluista suomalaisen painopereita valmistavan Myllykosken kanssa tämän Suomen, Saksan ja Yhdysvaltain toimintojen mahdollisesta hankinnasta.

Neuvottelut jatkuvat ja keskusteluissa on merkittäviä avoimia kysymyksiä. Tämän vuoksi ei ole varmuutta siitä, johtavatko keskustelut UPM:n, Myllykosken ja sen rahoittajien välillä yrityskauppaan.

#### **Osakkeet**

Tammi-syyskuussa 2010 UPM:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingin pörssissä oli 6 405 (4 382) miljoonaa euroa. Osakkeen ylin noteeraus oli 12,73 euroa syyskuussa ja alin 7,37 euroa helmikuussa.

UPM:n osaketalletustodistuksilla (American Depositary Share, ADS) käydään kauppaa Yhdysvaltain over-the-counter-markkinoilla (OTC).

Maaliskuun 22. päivänä 2010 pidetty varsinainen yhtiökoukous valtuutti hallituksen hankkimaan enintään 51 000 000 omaa osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökoukoksen päätöksestä lukien.

Hallitus valtuutettiin päättämään osakeannista ja/tai yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavin ehdoin: (i) Valtuutuksen nojalla hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita enintään 25 miljoonaa kappaletta, sisältäen myös ne osakkeet, jotka voidaan antaa erityisten oikeuksien nojalla. (ii) Uudet osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa, kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla. Valtuutus on voimassa 22.3.2013 saakka.

Valtuutuksia ei ole käytetty tähän päivään mennessä.

Yhtiöllä on neljä optiosarjaa, jotka oikeuttavat haltijansa merkitsemään yhteensä enintään 18 000 000 yhtiön osaketta. 2005H-optioilla voidaan merkitä 3 000 000 osaketta ja 2007A-, 2007B- ja 2007C-optioilla voidaan merkitä yhteensä 15 000 000 osaketta.

Edellä mainittujen lisäksi hallituksella ei ole muita voimassa olevia osakeantivaltuuksia eikä vaihtovelkakirjalainan tai optio-oikeuksien liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

Kaupparekisteriin merkitty osakkeiden kokonaismäärä 30.9.2010 oli 519 970 088. Antivaltuutuksen ja optio-oikeuksilla tehtävien merkintöjen seurauksena osakkeiden lukumäärä voi nousta enimmillään 562 970 088 osakkeeseen.

Kauden lopussa yhtiön hallussa ei ollut omia osakkeita.

UPM 2007A-optio-oikeudet on listattu NASDAQ OMX Helsingin pörssissä 1.10.2010 alkaen.

## Riita-asiat

UPM on osakkaana rakenteilla olevassa uudessa ydinvoimalaitosyksikössä, Olkiluoto 3:ssa, osakkuusyhtiönsä Pohjolan Voima Oy:n kautta. Pohjolan Voima Oy on Teollisuuden Voima Oy:n ("TVO") enemmistöosakas 58,28 %:n omistusosuudella. UPM:n epäsuora osuus Olkiluoto 3:n kapasiteetista on noin 29 %. Alkuperäinen sovittu voimalan käynnistysaika oli kesä 2009, mutta rakentaminen on viivästynyt. AREVA-Siemens ilmoitti kesäkuussa 2010, että urakan odotetaan valmistuvan suurimmalta osaltaan vuonna 2012, ja sähköntuotannon Olkiluoto 3:ssa arvioidaan alkavan vuonna 2013.

TVO on ilmoittanut, että AREVA-Siemensin joulukuussa 2008 toimittama välimiesmenettelyn rahamääräinen vaatimus liittyen Olkiluoto 3:n viivästymiseen ja siihen liittyviin kuluihin on 1,0 miljardia euroa. Vastaavasti TVO toimitti huhtikuussa 2009 vastavaatimuksen kuluista ja tappioista, joita TVO kärsii viivästymisestä ja muista virheistä toimittajan takia. TVO:n vastavaatimuksen arvo oli noin 1,4 miljardia euroa.

YK:n kansainvälinen tuomioistuin julkaisi 20.4.2010 lopullisen päätöksensä Uruguay hallitusta vastaan nostetussa Uruguayn ja Argentiinan hallitusten välisessä riita-asiassa. Uruguayssa on vireillä kaksi riita-asiata Uruguayn hallitusta vastaan liittyen

Fray Bentosin sellutehtaaseen, ja Argentiinassa yksi riita-asiata sellutehdasta käyttävää yhtiötä vastaan.

## Riskitekijät

Odotettavissa olevat päätökset ehdotettuun EU:n energiapakettiin ovat lisänneet epävarmuutta siitä, miten ehdotetut periaatteet ja toimenpiteet tulevat vaikuttamaan Euroopassa puuta jalostavan teollisuuden käyttämän puukuidun hintaan ja saataavuuteen. Samalla globaali kilpailu kuidusta on jo aiheuttanut häiriöitä kuidun saatavuuteen, minkä seurauksena hintakehitys on ollut hyvin epävakaa.

## Katsauskauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Yhtiön johdolla ei ole tiedossa olennaisia syyskuun 30. päivän 2010 jälkeisiä tapahtumia.

## Näkymät vuoden 2010 neljännelle vuosineljännekselle Vertailu kolmanteen vuosineljännekselle

Talouden tunnusluvut osoittavat elpymisen hidastuvan Euroopassa ja heikon kasvun jatkuvan Yhdysvalloissa. Näiden odotetaan rajoittavan kysynnän palautumista ja investointien elpymistä. Vahvan talouskasvun odotetaan jatkuvan kehittyvillä markkinoilla, mikä puolestaan on johtanut keskeisten hyödykkeiden kysynnän voimakkaaseen kasvuun ja korkeampiin hintoihin.

Sähköntuotannon määrän arvioidaan kasvavan. Tämänhetkisten termiinkauppojen ja Nordpoolin termiinhintojen perusteella sähkön keskihinnan arvioidaan olevan hieman vertailujaksoa korkeampi.

Sellun keskihinnan arvioidaan laskevan. Sellun dollarihintojen ei odoteta olennaisesti muuttuvan. Dollarin heikentyminen laskee sellun eurohintoja. Toimitusmäärien odotetaan pysyvän nykytasolla.

Puuraaka-aineen hinta nousee. Tukki- ja kuitupuun hankintahinnat ovat pysyneet korkealla huolimatta Suomen elokuisten myrskytuhojen aiheuttamasta tilapäisestä tarjonnan kasvusta. Sahatavaran toimitusten arvioidaan pysyvän nykytasolla, mutta keskihinnan odotetaan hieman laskevan.

Paperin euromääräisen keskihinnan ja paperitoimitusten määrän odotetaan pysyvän ennallaan. Paperin hinnan arvioidaan nousevan laskutusvaluutoissa, mutta vastaavasti dollarin heikkeneminen laskee euromääräistä keskihintaa. Markkinatasapaino on parantunut viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. UPM pyrkii nostamaan hintoja kaikissa uusissa sopimuksissa kompensoidakseen nousseita raaka-ainekustannuksia.

Tarralaminaattien kysynnän kasvun odotetaan jatkuvan päämarkkinoilla, vaikkakin aiempaa maltillisemmin. Hintojen odotetaan nousevan. Voimakkaat kustannuspaineet jatkuvat ja vaikuttavat ainakin tilapäisesti myyntikatteisiin.

Vanerin toimitusmäärien ja hinnan odotetaan säilyvän nykytasolla. Liiketoimintanäkymät vanerin teollisissa loppukäytöissä ovat parantuneet.

Euromääräisten myyntihintojen ja toimitusmäärien arvioidaan pysyvän koko konsernin osalta samalla tasolla kuin kolmannella vuosineljänneksellä. Muuttuvien kustannusten nousu jatkuu. Arvio vuoden 2010 liikevoitosta ilman kertaluonteisia eriä pysyy ennallaan.

# LIIKETOIMINTA-ALUEIDEN KATSAUKSET

## Energia

	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09	Q1-Q3/10	Q1-Q3/09	Q1-Q4/09
Liikevaihto, milj. euroa	124	116	174	128	108	100	136	414	344	472
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	48	39	79	57	35	41	57	166	133	190
% liikevaihdosta	38,7	33,6	45,4	44,5	32,4	41,0	41,9	40,1	38,7	40,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-3	6	4	-8	-24	-4	-4	7	-32	-40
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-1	-1	-2	-2	-1	-1	-2	-4	-4	-6
Liikevoitto, milj. euroa	44	44	81	47	10	36	51	169	97	144
% liikevaihdosta	35,5	37,9	46,6	36,7	9,3	36,0	37,5	40,8	28,2	30,5
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	-	-	-1	-17	-	-	-	-17	-18
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	44	44	81	48	27	36	51	169	114	162
% liikevaihdosta	35,5	37,9	46,6	37,5	25,0	36,0	37,5	40,8	33,1	34,3
Toimitukset, sähkö, 1 000 MWh	2 276	2 303	2 411	2 277	2 103	1 999	2 486	6 990	6 588	8 865

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2009 kertaluonteiset erät liittyvät osakkuusyhtiö Pohjolan Voiman kahden voimalaitoksen arvonalennuksiin.

### Q3/2010 vuoden 2009 vastaavaan jaksoon verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 44 miljoonaa euroa, 17 miljoonaa euroa enemmän kuin viime vuonna (27 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi 15 % 124 (108) miljoonaan euroon, josta 31 (24) miljoonaa euroa oli myyntiä konsernin ulkopuolelle. Vuosineljänneksen sähkön myynti oli 2,3 (2,1) TWh. Vesivoiman tuotanto oli 24 % suurempi kuin viime vuonna.

### Tammi-syyskuu 2010 verrattuna tammi-syyskuuhun 2009

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 169 (114) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 20 % 414 (344) miljoonaan euroon, josta 160 (97) miljoonaa euroa oli myyntiä konsernin ulkopuolelle. Sähkön myynti oli 7,0 (6,6) TWh.

Kannattavuus parani viimevuotisesta sähkön korkeamman myyntihinnan ja myyntimäärän ansiosta. Keskimääräinen sähkön myyntihinta nousi lähes 16 % ja oli 49,9 (43,1) euroa/MWh. Lauhde- ja vesivoiman tuotanto kasvoi verrattuna viime vuoteen.

### Markkinat

Sähkön keskimääräinen tukkuhinta Pohjoismaisessa sähköpörsissä vuoden ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana oli 50,0 (34,5) euroa/MWh, 45 % korkeampi kuin viime vuoden vastaavana ajankohtana. Hintakehityksen taustalla on normaalia heikompi vesitilanne ja kasvava teollinen sähkönkulutus.

Öljyn ja hiilen markkinahinnat olivat korkeammat viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Hiilidioksidin päästöoikeuksien hinta oli 30. syyskuuta 15,4 euroa tonnilta eli 14 % korkeampi kuin vastaavana ajankohtana viime vuonna. Syyskuun lopussa Pohjoismaiden vesivarannot olivat noin 19 % (-22,3 TWh) alle vastaavan ajankohdan pitkän aikavälin keskiarvon.

Loppuvuoden termiinisopimusten hinta Pohjoismaisessa sähköpörsissä oli 30. syyskuuta 50,5 (31,4) euroa/MWh, 61 % korkeampi kuin viime vuoden vastaavana ajankohtana.

## Sellu

	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09	Q1-Q3/10	Q1-Q3/09	Q1-Q4/09
Liikevaihto, milj. euroa	489	455	341	226	156	132	139	1 285	427	653
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	239	199	120	53	8	-24	-55	558	-71	-18
% liikevaihdosta	48,9	43,7	35,2	23,5	5,1	-18,2	-39,6	43,4	-16,6	-2,8
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakuut, milj. euroa	-2	-	-	-1	-	-	-	-2	-	-1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa <sup>3)</sup>	-	-	-	7	4	-16	-47	-	-59	-52
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-38	-37	-36	-24	-21	-20	-20	-111	-61	-85
Liikevoitto, milj. euroa	199	163	83	35	-9	-60	-122	445	-191	-156
% liikevaihdosta	40,7	35,8	24,3	15,5	-5,8	-45,5	-87,8	34,6	-44,7	-23,9
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-	1	-1	-	-	-	-29	-	-29	-29
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	199	162	84	35	-9	-60	-93	445	-162	-127
% liikevaihdosta	40,7	35,6	24,6	15,5	-5,8	-45,5	-66,9	34,6	-37,9	-19,4
Toimitukset, sellu, 1 000 t	752	768	700	550	446	391	372	2 220	1 209	1 759

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakuuta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2009 kertaluonteiset erät 29 miljoonaa euroa liittyvät osakkuusyhtiö Metsä-Botnian Kaskisten sellutehtaan sulkemiseen.

<sup>3)</sup> Tammi-kesäkuun 2009 osavuositarkastuksen taseessa 30.6.2009 UPM on ryhmitelty luovutettavan 30 % osuuden Botnian kirjanpitoarvosta myytävänä oleviksi varoiksi. Tämän seurauksena UPM ei heinäkuusta 2009 lähtien ole sisällyttänyt luovutettavan Botnian toiminnon osuutta osuuteen osakkuusyhtiön tuloksesta.

**Q3/2010 vuoden 2009 vastaavaan jaksoon verrattuna**

Joulukuussa 2009 Fray Bentosin sellutehdas sekä eukalyptuksen viljelyyn erikoistunut Forestal Oriental -yhtiö Uruguayssa on sisällytetty Sellu-liiketoiminta-alueeseen, eikä Metsä-Botnia ei enää ole UPM:n osakkuusyhtiö.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 199 miljoonaa euroa (tappio 9 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi 489 (156) miljoonaan euroon ja toimitukset 752 000 (446 000) tonniin.

Kannattavuus parani viimevuotisesta sellun myyntihintojen ja myyntimäärien kasvun ansiosta.

**Tammi-syyskuu 2010 verrattuna tammi-syyskuuhun 2009**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 445 miljoonaa euroa (tappio 162 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi 1 285 (427) miljoonaan euroon ja toimitukset 2 220 000 (1 209 000) tonniin.

Kannattavuus parani merkittävästi viimevuotisesta sellun myyntihintojen ja myyntimäärien kasvun ansiosta. Ulkoisen myynnin osuus oli 23 % liikevaihdosta. Puukustannukset laskivat.

**Markkinat**

Sellun hinnat nousivat maailmanmarkkinoilla tuntuvasti elokuuhun asti kireän markkinatasapainon takia, mutta tasaantuvat sitten ja alkoivat laskea hieman kauden loppua kohti kiinalaisten ostajien vähentäessä selluostojaan merkittävästi vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä.

Vuoden alkupuoliskolla sellun maailmanlaajuinen tarjonta väheni tilapäisesti Chilen maanjäristyksen ja muiden satunnaisien tarjonnan rajoitteiden seurauksena. Kesällä sellun tarjonta palasi normaaliksi.

Sellun maailmanlaajuiset toimitukset vähenivät hieman viime vuoteen verrattuna. Kiinaan suuntautuvat toimitukset laskivat merkittävästi viimevuotisesta, etenkin kolmannella neljänneksellä, mutta toimitukset muille markkinoille kasvoivat. Sellun tuottajien varastot palasivat normaalille tasolle vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä.

Keskimääräinen havupuusellun (NBSK) markkinahinta euroina oli 705 (454) euroa/tonni, 55 % korkeampi kuin viime vuoden vastaavalla ajanjaksolla. Jakson lopussa havupuusellun markkinahinta oli 725 euroa/tonni.

Keskimääräinen lehtipuusellun (BHKP) markkinahinta euroina nousi lähes 66 % vuoden takaisesta ja oli 640 (385) euroa/tonni. Jakson lopussa lehtipuusellun markkinahinta oli 649 euroa/tonni.

## Metsä ja sahat

	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09	Q1-Q3/10	Q1-Q3/09	Q1-Q4/09
Liikevaihto, milj. euroa	387	393	339	348	295	309	385	1 119	989	1 337
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	18	26	3	30	24	-15	-15	47	-6	24
% liikevaihdosta	4,7	6,6	0,9	8,6	8,1	-4,9	-3,9	4,2	-0,6	1,8
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut, milj. euroa	16	31	19	10	-13	10	11	66	8	18
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	2	1	1	1	-1	1	1	4	1	2
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-6	-4	-11	-4	-14	-5	-15	-23	-34
Liikevoitto, milj. euroa	68	52	19	21	6	-18	-18	139	-30	-9
% liikevaihdosta	17,6	13,2	5,6	6,0	2,0	-5,8	-4,7	12,4	-3,0	-0,7
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	37	-	-	-14	1	-8	-10	37	-17	-31
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	31	52	19	35	5	-10	-8	102	-13	22
% liikevaihdosta	8,0	13,2	5,6	10,1	1,7	-3,2	-2,1	9,1	-1,3	1,6
Toimitukset, sahatavara, 1 000 m <sup>3</sup>	428	504	371	413	355	366	363	1 303	1 084	1 497

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuuta, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen kertaluonteisiin eriin sisältyy 33 miljoonan euron myyntivoitto rasitesopimuksesta Minnesotassa. Muut kertaluonteiset erät, 4 miljoonaa euroa, liittyvät myyntivoittoon ja varausten peruutuksiin Suomen sahojen rakennejärjestelyistä. Vuoden 2009 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät 14 miljoonaa euroa, johon sisältyy arvonalennuksia 5 miljoonaa euroa, liittyvät Suomen Sahaliiketoimintojen rakennejärjestelyihin. Vuoden 2009 toisen neljänneksen kertaluonteisiin eriin sisältyy 8 miljoonan euron arvonalennus puunhankinnassa. Vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteiset erät, 10 miljoonaa euroa, liittyvät Miramichin metsä- ja sahatoimintojen omaisuuden myynnistä aiheutuneisiin tappioihin.

### Q3/2010 vuoden 2009 vastaavaan jaksoon verrattuna

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 31 (5) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 31 % 387 (295) miljoonaan euroon. Sahatavaran toimitusmäärät nousivat 21 % ja olivat 428 000 (355 000) kuutiometriä.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo hakkuilla vähennettynä nousi 16 (-13) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 35 (11) miljoonaa euroa. Puuraaka-ainekustannukset konsernin omista metsistä hakatun puun osalta olivat 19 (24) miljoonaa euroa.

Myrskyt aiheuttivat tuhoja vuoden 2010 kolmannen neljänneksen aikana UPM:n omissa metsissä Suomessa. Kaatuneiden puiden määräksi arvioidaan noin 700 000 kuutiometriä. Suurin osa kaatuneista puista korjataan kuluvan vuoden loppuun mennessä.

### Tammi-syyskuu 2010 verrattuna tammi-syyskuuhun 2009

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 102 miljoonaa euroa (tappio 13 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi 13 % 1 119 (989) miljoonaan euroon. Sahatavaran toimitusmäärät kasvoivat 20 % ja olivat 1 303 000 (1 084 000) kuutiometriä.

Kannattavuus parani viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta pääosin sahatavaran suurempien toimitusmäärien ja korkeampien keskihintojen ansiosta.

Biologisten hyödykkeiden käypä arvo hakkuilla vähennettynä nousi 66 (8) miljoonaa euroa. Biologisten hyödykkeiden (kasvava puusto) käyvän arvon lisäys oli 128 (46) miljoonaa euroa. Puuraaka-ainekustannukset konsernin omista metsistä hakatun puun osalta olivat 62 (38) miljoonaa euroa.

### Markkinat

Puun ostomäärät palasivat lähelle pitkän aikavälin keskiarvoa jakson loppua kohti tultaessa. Vuoden ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana puustot Suomen puumarkkinoilla olivat 22,1 miljoonaa kuutiometriä, joka oli neljä kertaa enemmän kuin vastaavalla ajanjaksolla viime vuonna. Puumarkkinoita vilkastuttivat osaltaan lisäksi Suomessa loppukesän myrskytuhot ja valtion kuluvan vuoden loppuun asti myöntämät verohelpotukset.

Kuitu- ja tukkipuun markkinahinnat nousivat Suomessa vuotta aiemmasta yli pitkän aikavälin keskihintojen. Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen aikana puun markkinahinnat laskivat tilapäisesti myrskytuhojen aiheuttaman lisääntyneen tarjonnan vuoksi, mutta nousivat jakson lopussa takaisin myrskyjä edeltäneelle hintatasolle.

Havusahatavaran kysyntä Euroopassa oli edelleen heikko rakentamisen matalan aktiviteetin takia. Markkinat hidastuivat vuoden 2010 kolmannen neljänneksen aikana kesän kausiluonteisen nousun jälkeen. Kausivaihtelu aiheutti kysynnän heikkenemisen vientimarkkinoilla jakson loppua kohti tultaessa.

## Paperi

	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09	Q1-Q3/10	Q1-Q3/09	Q1-Q4/09
Liikevaihto, milj. euroa	1 672	1 540	1 401	1 558	1 454	1 388	1 367	4 613	4 209	5 767
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	67	72	75	221	274	247	187	214	708	929
% liikevaihdosta	4,0	4,7	5,4	14,2	18,8	17,8	13,7	4,6	16,8	16,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-	-	-	1	-	-1	-1	-	-2	-1
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-131	-130	-136	-140	-142	-147	-149	-397	-438	-578
Liikevoitto, milj. euroa	-71	-57	-69	74	126	85	60	-197	271	345
% liikevaihdosta	-4,2	-3,7	-4,9	4,7	8,7	6,1	4,4	-4,3	6,4	6,0
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-7	4	-8	-8	-6	-10	23	-11	7	-1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-64	-61	-61	82	132	95	37	-186	264	346
% liikevaihdosta	-3,8	-4,0	-4,4	5,3	9,1	6,8	2,7	-4,0	6,3	6,0
Toimitukset, sanoma- ja aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 633	1 446	1 364	1 576	1 464	1 323	1 304	4 443	4 091	5 667
Toimitukset, hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	947	994	937	945	872	813	724	2 878	2 409	3 354
Paperin toimitukset yhteensä, 1 000 t	2 580	2 440	2 301	2 521	2 336	2 136	2 028	7 321	6 500	9 021

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2010 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät arvonalennusten palautuksia 3 miljoonaa euroa. Muut vuoden ensimmäisen ja toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät lähinnä rakennejärjestelyihin liittyviä henkilöstökuluja. Vuoden 2009 neljännen ja kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät 8 ja 6 miljoonaa euroa liittyvät rakennejärjestelyistä aiheutuneisiin kuluihin. Vuoden 2009 toisen neljänneksen kertaluonteisiin eriin sisältyy 9 miljoonaa euroa Nordlandin paperitehtaan henkilöstövähennyksiin liittyviä kuluja, 4 miljoonaa euroa arvonalennusten palautuksia sekä 5 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelykuluja. Vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen kertaluonteisiin eriin sisältyy 31 miljoonaa euroa tuottoa Miramichin entisen paperitehtaan omaisuuden myyntiin liittyen sekä 8 miljoonaa euroa rakennejärjestelykuluja.

**Q3/2010 vuoden 2009 vastaavaan jaksoon verrattuna**

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 64 miljoonaa euroa (voitto 132 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 1 672 (1 454) miljoonaa euroa. Paperin toimitukset nousivat 10 % ja olivat 2 580 000 (2 336 000) tonnia. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien toimitukset kasvoivat 12 % viime vuodesta. Hieno- ja erikoispaperitoimitukset kasvoivat 9 %. Toimitukset kasvoivat etenkin Pohjois-Amerikassa. Euroopassa toimitusmäärät kasvoivat yleisen markkinakehityksen mukaisesti.

Paperi-liiketoiminta-alueen liiketulos oli tappiollinen, sillä kuitukustannukset kasvoivat tuntuvasti viimevuotisesta.

Korkeammat paperin hinnat ja suuremmat toimitusmäärät vaikuttivat liiketulokseen myönteisesti. Paperitoimitusten keskihinta euroiksi muunnettuna oli 4 % korkeampi kuin vertailuajanjaksolla. Vuoden 2010 toiseen neljänneeseen verrattuna paperin keskihinta nousi noin 3 %. Kaikkien paperilaatujen hinnat nousivat.

**Tammi-syyskuu 2010 verrattuna tammi-syyskuuhun 2009**

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 186 miljoonaa euroa (voitto 264 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 4 613 (4 209) miljoonaa euroa. Paperin toimitukset nousivat 13 % ja olivat 7 321 000 (6 500 000) tonnia. Sanoma- ja aikakauslehtipaperien toimitukset kasvoivat 9 % ja hieno- ja erikoispaperien toimitukset 19 % viime vuodesta. Toimitusmäärät kasvoivat kaikilla päämarkkinoilla.

Paperi-liiketoiminta-alueen liiketulos oli tappiollinen, koska kuitukustannukset nousivat huomattavasti ja paperin hinnat laskivat viime vuoden vastaavasta jaksosta. Paperitoimitusten keskihinta euroiksi muunnettuna oli 3 % alempi kuin vertailuajanjaksolla.

Paperin toimitusten kasvu paransi liikevoittoa.

**Markkinat**

Sanoma- ja aikakauslehtipaperien kysyntä Euroopassa kasvoi 4 % ja hienopaperien kysyntä 7 % viimevuotisesta. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtien kysyntä oli 6 % suurempi kuin vuosi sitten. Aasiassa hienopaperien kysyntä kasvoi. Erikoispaperien kysyntä kasvoi kaikilla päämarkkinoilla.

Euroopassa aikakauslehtipaperin hinnat laskivat vuoden alussa, mutta nousivat kolmannella neljänneksellä. Aikakauslehtipaperien hinnat euroina olivat ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana keskimäärin 7 % alemmat kuin viime vuonna. Myös sanomalehtipaperin hinnat laskivat vuoden alussa ja olivat keskimäärin 17 % alemmat kuin vuotta aiemmin. Hienopaperin hinnat nousivat koko jakson ajan ja olivat keskimäärin 4 % korkeammat kuin viime vuonna. Erikoispaperien hinnat nousivat viime vuodesta.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin keskihinnat Yhdysvaltain dollareina olivat 7 % alemmat viimevuotiseen verrattuna. Aasiassa hienopaperien markkinahinnat nousivat vuoden ensimmäisellä puoliskolla ja laskivat hieman kolmannella neljänneksellä.



## Tarrat

	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09	Q1-Q3/10	Q1-Q3/09	Q1-Q4/09
Liikevaihto, milj. euroa	284	280	260	252	242	226	223	824	691	943
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	33	34	31	25	29	18	6	98	53	78
% liikevaihdosta	11,6	12,1	11,9	9,9	12,0	8,0	2,7	11,9	7,7	8,3
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-8	-10	-7	-8	-9	-11	-9	-25	-29	-37
Liikevoitto, milj. euroa	25	24	24	16	18	4	-3	73	19	35
% liikevaihdosta	8,8	8,6	9,2	6,3	7,4	1,8	-1,3	8,9	2,7	3,7
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	1	-	1	-1	-2	-5	-	2	-7	-8
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	24	24	23	17	20	9	-3	71	26	43
% liikevaihdosta	8,5	8,6	8,8	6,7	8,3	4,0	-1,3	8,6	3,8	4,6

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2010 kertaluonteiset erät liittyvät arvonalennusten palautuksiin. Vuoden 2009 neljännen ja kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät liittyvät rakennejärjestelyistä aiheutuneisiin kuluihin. Vuoden 2009 toisen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonaa euroa arvonalennuksia ja 3 miljoonaa euroa muita rakennemuutoskuluja.

**Q3/2010 vuoden 2009 vastaavaan jaksoon verrattuna**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 24 (20) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 17 % 284 (242) miljoonaan euroon.

Kannattavuus parani hieman edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta. Tarralaminaattien toimitusmäärät ja myyntihinnat nousivat viimevuotisista. Raaka-ainekustannukset olivat korkeammat.

Myyntihinnat nousivat vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä toiseen neljännekseen verrattuna, mikä ei kuitenkaan riittänyt useimmilla alueilla kompensoimaan täysin raaka-ainekustannusten nousua.

**Tammi-syyskuu 2010 verrattuna tammi-syyskuuhun 2009**

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 71 (26) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 19 % 824 (691) miljoonaan euroon.

Kannattavuus parani selvästi viimevuotisesta pääasiassa myyntimäärien kasvun ansiosta. Tarralaminaattien toimitusmäärät kasvoivat viimevuotisista kaikilla alueilla. Toimitusmäärien kasvu oli suurinta Itä-Euroopassa ja Aasiassa. Keskimääräiset myyntihinnat nousivat viime vuodesta.

**Markkinat**

Tarralaminaattien kysyntä kasvoi huomattavasti vuoden ensimmäisellä puoliskolla verrattuna viime vuoden vastaavan jakson alhaiseen tasoon. Kysyntä jatkoi kasvua myös vuoden kolmannella neljänneksellä, vaikkakin aiempaa hitaammin.

Kysynnän kasvu on jatkunut voimakkaana Itä-Euroopassa, Aasian-Tyynenmeren alueella ja Latinalaisessa Amerikassa. Kypsillä markkinoilla Länsi-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa kysyntä elpyi lähes taantumaa edeltäneelle tasolle.

## Vaneri

	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09	Q1-Q3/10	Q1-Q3/09	Q1-Q4/09
Liikevaihto, milj. euroa	83	97	76	81	73	77	75	256	225	306
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	2	2	-2	3	-5	-5	-23	2	-33	-30
% liikevaihdosta	2,4	2,1	-2,6	3,7	-6,8	-6,5	-30,7	0,8	-14,7	-9,8
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-5	-5	-5	-12	-5	-5	-5	-15	-15	-27
Liikevoitto, milj. euroa	-4	-1	-7	-33	-10	-10	-29	-12	-49	-82
% liikevaihdosta	-4,8	-1,0	-9,2	-40,7	-13,7	-13,0	-38,7	-4,7	-21,8	-26,8
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	-1	2	-	-30	-	-	-1	1	-1	-31
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-3	-3	-7	-3	-10	-10	-28	-13	-48	-51
% liikevaihdosta	-3,6	-3,1	-9,2	-3,7	-13,7	-13,0	-37,3	-5,1	-21,3	-16,7
Toimitukset, vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	156	182	140	150	143	141	133	478	417	567

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2010 kertaluonteiset tuotot liittyvät pääosin omaisuuden myyntiin Suomessa. Vuoden 2009 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 6 miljoonaa euroa arvonalennuksia ja 24 miljoonaa euroa muita rakennejärjestelyistä aiheutuneita kuluja.

**Q3/2010 vuoden 2009 vastaavaan jaksoon verrattuna**

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 3 miljoonaa euroa (tappio 10 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi 14 % 83 (73) miljoonaan euroon, kun vaneritoimitukset kasvoivat 9 % ja olivat 156 000 (143 000) kuutiometriä. Myyntihinnat nousivat.

Vaneri-liiketoiminta-alueen liiketappio pieneni viimevuotista pääosin korkeampien myyntihintojen ja toimitusmäärien kasvun ansiosta.

**Tammi-syyskuu 2010 verrattuna tammi-syyskuuhun 2009**

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 13 miljoonaa euroa (tappio 48 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi 14 % 256 (225) miljoonaan euroon, kun vaneritoimitukset kasvoivat 15 % ja olivat 478 000 (417 000) kuutiometriä.

Vaneri-liiketoiminta-alueen liiketappio pieneni viimevuotista pääosin toimitusmäärien kasvun ansiosta. UPM:n toimi-

tusmäärien kasvuun vaikuttivat rajoitteet joidenkin Chilen ja Venäjän toimittajien tarjonnassa. Muuttuvat kustannukset laskivat vuotta aiemmasta.

Vanerin myyntihinnat olivat korkeammat kuin vuoden alku-puoliskolla. Vanerin keskimääräiset myyntihinnat pysyivät edellisen vuoden tasolla.

**Markkinat**

Euroopassa vanerin kysyntä kasvoi tammi-syyskuussa viime vuoteen verrattuna. Kysyntä alkoi parantua teollisten loppukäyttöjen osalta, mutta rakentamisen elpyminen jatkui heikkona.

Vanerin markkinahinnat pysyivät yleisesti ottaen matalina vuoden ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana, vaikka hinnat nousivat kolmannella neljänneksellä.

**Muu toiminta**

	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09	Q1-Q3/10	Q1-Q3/09	Q1-Q4/09
Liikevaihto, milj. euroa	45	51	40	35	21	21	34	136	76	111
EBITDA, milj. euroa <sup>1)</sup>	-23	-19	-18	-27	-31	-24	-29	-60	-84	-111
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista, milj. euroa	-1	1	-2	-	-	-2	-2	-2	-4	-4
Poistot ja arvonalentumiset, milj. euroa	-2	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-8	-9	-12
Liikevoitto, milj. euroa	-23	-22	-24	-34	-45	-29	-34	-69	-108	-142
Kertaluonteiset erät, milj. euroa <sup>2)</sup>	4	-3	-1	-6	-11	-	-	-	-11	-17
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, milj. euroa	-27	-19	-23	-28	-34	-29	-34	-69	-97	-125

<sup>1)</sup> EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia sekä ilman biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutosta ja hakkuita, osuutta osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista ja kertaluonteisia eriä.

<sup>2)</sup> Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset tuotot liittyvät pääosin omaisuuden myyntiin Suomessa. Vuoden 2010 muut kertaluonteiset erät liittyvät rakennejärjestelyihin. Vuoden 2009 neljännen neljänneksen kertaluonteiset erät sisältävät 2 miljoonaa euroa arvonalennuksia ja 4 miljoonaa euroa muita lopetettuihin toimintoihin liittyviä kuluja. Vuoden 2009 kolmannen neljänneksen kertaluonteiset erät 11 miljoonaa euroa liittyvät pääosin lopetettujen teollisuuslaitosten kiinteistöihin Suomessa.

Muu toiminta sisältää konsernin kehitysyksiköt (RFID-tunnisteet, puumuovikomposiittiyksikkö UPM ProFi ja biopoltoaineet), logistiikkapalvelut ja konsernihallinnon.

**Q3/2010 vuoden 2009 vastaavaan jaksoon verrattuna**

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 27 miljoonaa euroa (tappio 34 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 45 (21) miljoonaa euroa.

Kehitysyksikköjen liiketappio oli pienempi kuin vuotta aiemmin.

**Tammi-syyskuu 2010 verrattuna tammi-syyskuuhun 2009**

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 69 miljoonaa euroa (tappio 97 miljoonaa euroa). Liikevaihto oli 136 (76) miljoonaa euroa.

Kehitysyksikköjen liiketappio oli pienempi kuin vuotta aiemmin.

Helsinki, lokakuun 28. päivänä 2010

UPM-Kymmene Oyj

*Hallitus*

## TILINPÄÄTÖSTIEDOT

## Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/2010	Q3/2009	Q1-Q3/2010	Q1-Q3/2009	Q1-Q4/2009
<b>Liikevaihto</b>	2 312	1 913	6 567	5 611	7 719
Liiketoiminnan muut tuotot	42	5	68	29	47
Liiketoiminnan kulut	-1 938	-1 603	-5 585	-4 964	-6 774
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	14	-13	64	8	17
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-2	-21	9	-96	-95
Poistot ja arvonalentumiset	-190	-185	-575	-579	-779
<b>Liikevoitto/tappio</b>	238	96	548	9	135
Voitot myytävissä olevista osakkeista, netto	-	-1	1	-1	-1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-11	-3	-6	-9	-9
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-28	-28	-81	-123	62
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	199	64	462	-124	187
Tuloverot	-21	-24	-45	-2	-18
<b>Kauden voitto/tappio</b>	178	40	417	-126	169
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	178	40	417	-126	169
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
	178	40	417	-126	169
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta/tappiosta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,08	0,80	-0,24	0,33
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,08	0,80	-0,24	0,33

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/2010	Q3/2009	Q1-Q3/2010	Q1-Q3/2009	Q1-Q4/2009
<b>Kauden voitto/tappio</b>	178	40	417	-126	169
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>					
Muuntoerot	-317	-16	182	50	165
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	50	-17	-38	-37	-56
Rahavirran suojaukset	55	18	-24	9	-4
Myytävissä olevat sijoitukset	2	-	7	-	21
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	1	-2	3	-10	30
<b>Kauden muut laajan tuloksen erät, veroilla vähennettynä</b>	-209	-17	130	12	156
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	-31	23	547	-114	325
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	-31	23	547	-114	325
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
	-31	23	547	-114	325

## Lyhennetty konsernin tase

Milj. euroa	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	1 024	933	1 017
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	436	390	423
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	5 894	5 253	6 192
Biologiset hyödykkeet	1 347	1 126	1 293
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	567	801	553
Laskennalliset verosaamiset	340	244	287
Muut pitkäaikaiset varat	973	644	816
	10 581	9 391	10 581
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	1 320	1 011	1 112
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 636	1 460	1 474
Rahavarat	484	367	438
	3 440	2 838	3 024
Myyttävänä oleviksi luokitellut varat	–	327	–
<b>Varat yhteensä</b>	<b>14 021</b>	<b>12 556</b>	<b>13 605</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	890	890	890
Arvonmuutos- ja muut rahastot	111	–155	–23
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 145	1 145	1 145
Kertyneet voittovarot	4 758	3 908	4 574
	6 904	5 788	6 586
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>16</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>6 920</b>	<b>5 802</b>	<b>6 602</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	631	590	608
Korolliset velat	4 034	3 941	4 164
Muut pitkäaikaiset velat	636	595	660
	5 301	5 126	5 432
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	423	429	300
Ostovelat ja muut velat	1 377	1 199	1 271
	1 800	1 628	1 571
<b>Velat yhteensä</b>	<b>7 101</b>	<b>6 754</b>	<b>7 003</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>14 021</b>	<b>12 556</b>	<b>13 605</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallatto- mien omistajien osuus	Oma pää- oma yhteensä
	Osake- pääoma	Muunto- erot	Arvon- muutos ja muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
<b>Oma pääoma 1.1.2009</b>	890	-295	130	1 145	4 236	6 106	14	6 120
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-126	-126	-	-126
Muuntoerot	-	50	-	-	-	50	-	50
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-37	-	-	-	-37	-	-37
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	9	-	-	9	-	9
Myytävissä olevat sijoitukset	-	-	-	-	-	-	-	-
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	-	-15	-	-	5	-10	-	-10
<b>Kauden laaja tulos</b>	-	-2	9	-	-121	-114	-	-114
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	3	-	-	3	-	3
Maksettu osinko	-	-	-	-	-208	-208	-	-208
Muut erät	-	-	-	-	1	1	-	1
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	3	-	-207	-204	-	-204
<b>Oma pääoma 30.09.2009</b>	890	-297	142	1 145	3 908	5 788	14	5 802
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>	890	-164	141	1 145	4 574	6 586	16	6 602
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	417	417	-	417
Muuntoerot	-	182	-	-	-	182	-	182
Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus, veroilla vähennettynä	-	-38	-	-	-	-38	-	-38
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä	-	-	-24	-	-	-24	-	-24
Myytävissä olevat sijoitukset	-	-	7	-	-	7	-	7
Osuus osakkuusyritysten muun laajan tuloksen eristä	-	-	-	-	3	3	-	3
<b>Kauden laaja tulos</b>	-	144	-17	-	420	547	-	547
Osakeperusteisten maksujen kustannus, veroilla vähennettynä	-	-	7	-	-	7	-	7
Maksettu osinko	-	-	-	-	-234	-234	-	-234
Muut erät	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
<b>Liiketoimet omistajien kanssa, yhteensä</b>	-	-	7	-	-236	-229	-	-229
<b>Oma pääoma 30.09.2010</b>	890	-20	131	1 145	4 758	6 904	16	6 920

**Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma**

Milj. euroa	Q1-Q3/2010	Q1-Q3/2009	Q1-Q4/2009
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Kauden voitto/tappio	417	-126	169
Oikaisut	552	735	772
Käyttöpääoman muutos	-237	437	532
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	732	1 046	1 473
Nettorahoituskulut	-67	-135	-183
Maksetut verot	-26	-22	-31
<b>Liiketoiminnan nettorahavirrat</b>	<b>639</b>	<b>889</b>	<b>1 259</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Yritysostot ja osakehankinnat	-4	-	-586
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-150	-191	-236
Omaisuuksien myynnit ja muut investointien rahavirrat	49	36	608
<b>Investointien nettorahavirrat</b>	<b>-105</b>	<b>-155</b>	<b>-214</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	-261	-489	-732
Maksetut osingot	-234	-208	-208
<b>Rahoituksen nettorahavirrat</b>	<b>-495</b>	<b>-697</b>	<b>-940</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>105</b>
Rahavarat tilikauden alussa	438	330	330
Rahavarojen muuntoero	7	-	3
Rahavarojen muutos	39	37	105
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>484</b>	<b>367</b>	<b>438</b>

## Tiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09	Q1-Q3/10	Q1-Q3/09	Q1-Q4/09
<b>Liikevaihto</b>	2 312	2 216	2 039	2 108	1 913	1 841	1 857	6 567	5 611	7 719
Liiketoiminnan muut tuotot	42	17	9	18	5	7	17	68	29	47
Liiketoiminnan kulut	-1 938	-1 877	-1 770	-1 810	-1 603	-1 627	-1 734	-5 585	-4 964	-6 774
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja hakkuut	14	31	19	9	-13	10	11	64	8	17
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-2	8	3	1	-21	-22	-53	9	-96	-95
Poistot ja arvonalentumiset	-190	-192	-193	-200	-185	-201	-193	-575	-579	-779
<b>Liikevoitto/tappio</b>	238	203	107	126	96	8	-95	548	9	135
Voitot myytävissä olevista sijoituksista, netto	-	1	-	-	-1	-	-	1	-1	-1
Kurssierot ja käypien arvojen muutokset	-11	4	1	-	-3	3	-9	-6	-9	-9
Korko- ja muut rahoituskulut, netto	-28	-27	-26	185	-28	-37	-58	-81	-123	62
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	199	181	82	311	64	-26	-162	462	-124	187
Tuloverot	-21	-12	-12	-16	-24	18	4	-45	-2	-18
<b>Kauden voitto/tappio</b>	178	169	70	295	40	-8	-158	417	-126	169
Jakautuminen:										
Emoyhtiön omistajille	178	169	70	295	40	-8	-158	417	-126	169
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	178	169	70	295	40	-8	-158	417	-126	169
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,33	0,13	0,57	0,08	-0,02	-0,30	0,80	-0,24	0,33
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,33	0,13	0,57	0,08	-0,02	-0,30	0,80	-0,24	0,33
Tulos per osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,28	0,29	0,15	0,21	0,14	0,03	-0,27	0,72	-0,10	0,11
Keskimääräinen osakemäärä, laimentamaton (1 000)	519 970	519 970	519 970	519 958	519 954	519 954	519 954	519 970	519 954	519 955
Keskimääräinen osakemäärä, laimennettu (1 000)	521 742	521 333	520 018	518 876	521 036	519 954	519 954	521 031	520 315	519 955
Kertaluonteisia eriä liikevoitossa/tappiossa	34	4	-9	-60	-35	-23	-17	29	-75	-135
Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä	204	199	116	186	131	31	-78	519	84	270
% liikevaihdosta	8,8	9,0	5,7	8,8	6,8	1,7	-4,2	7,9	1,5	3,5
Kertaluonteiset erät ennen veroja	34	4	-9	155	-35	-23	-17	29	-75	80
Voitto/tappio ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	165	177	91	156	99	-3	-145	433	-49	107
% liikevaihdosta	7,1	8,0	4,5	7,4	5,2	-0,2	-7,8	6,6	-0,9	1,4
Oman pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	8,6	8,9	4,6	7,4	5,0	0,8	neg.	7,4	neg.	1,0
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, %	6,8	7,3	4,3	7,2	4,9	1,3	neg.	6,1	0,9	2,5
EBITDA	384	353	288	362	334	238	128	1 025	700	1 062
% liikevaihdosta	16,6	15,9	14,1	17,2	17,5	12,9	6,9	15,6	12,5	13,8
<b>Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista</b>										
Energia	-3	6	4	-8	-24	-4	-4	7	-32	-40
Sellu	-	-	-	7	4	-16	-47	-	-59	-52
Metsä ja sahat	2	1	1	1	-1	1	1	4	1	2
Paperi	-	-	-	1	-	-1	-1	-	-2	-1
Muu toiminta	-1	1	-2	-	-	-2	-2	-2	-4	-4
<b>Yhteensä</b>	-2	8	3	1	-21	-22	-53	9	-96	-95

## Toimitukset

	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09	Q1-Q3/10	Q1-Q3/09	Q1-Q4/09
Sähkö, 1 000 MWh	2 276	2 303	2 411	2 277	2 103	1 999	2 486	6 990	6 588	8 865
Sellu, 1 000 t	752	768	700	550	446	391	372	2 220	1 209	1 759
Sahatavara, 1 000 m <sup>3</sup>	428	504	371	413	355	366	363	1 303	1 084	1 497
Sanoma- ja aikakauslehtipaperit, 1 000 t	1 633	1 446	1 364	1 576	1 464	1 323	1 304	4 443	4 091	5 667
Hieno- ja erikoispaperit, 1 000 t	947	994	937	945	872	813	724	2 878	2 409	3 354
Paperi yhteensä, 1 000 t	2 580	2 440	2 301	2 521	2 336	2 136	2 028	7 321	6 500	9 021
Vaneri, 1 000 m <sup>3</sup>	156	182	140	150	143	141	133	478	417	567



## Segmenttitiedot vuosineljänneksittäin

Milj. euroa	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09	Q1-Q3/10	Q1-Q3/09	Q1-Q4/09
<b>Liikevaihto</b>										
Energia	124	116	174	128	108	100	136	414	344	472
Sellu	489	455	341	226	156	132	139	1 285	427	653
Metsä ja sahat	387	393	339	348	295	309	385	1 119	989	1 337
Paperi	1 672	1 540	1 401	1 558	1 454	1 388	1 367	4 613	4 209	5 767
Tarrat	284	280	260	252	242	226	223	824	691	943
Vaneri	83	97	76	81	73	77	75	256	225	306
Muu toiminta	45	51	40	35	21	21	34	136	76	111
Sisäinen liikevaihto	-772	-716	-592	-520	-436	-412	-502	-2 080	-1 350	-1 870
<b>Liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 312</b>	<b>2 216</b>	<b>2 039</b>	<b>2 108</b>	<b>1 913</b>	<b>1 841</b>	<b>1 857</b>	<b>6 567</b>	<b>5 611</b>	<b>7 719</b>
<b>EBITDA</b>										
Energia	48	39	79	57	35	41	57	166	133	190
Sellu	239	199	120	53	8	-24	-55	558	-71	-18
Metsä ja sahat	18	26	3	30	24	-15	-15	47	-6	24
Paperi	67	72	75	221	274	247	187	214	708	929
Tarrat	33	34	31	25	29	18	6	98	53	78
Vaneri	2	2	-2	3	-5	-5	-23	2	-33	-30
Muu toiminta	-23	-19	-18	-27	-31	-24	-29	-60	-84	-111
<b>EBITDA, yhteensä</b>	<b>384</b>	<b>353</b>	<b>288</b>	<b>362</b>	<b>334</b>	<b>238</b>	<b>128</b>	<b>1 025</b>	<b>700</b>	<b>1 062</b>
<b>Liikevoitto/tappio</b>										
Energia	44	44	81	47	10	36	51	169	97	144
Sellu	199	163	83	35	-9	-60	-122	445	-191	-156
Metsä ja sahat	68	52	19	21	6	-18	-18	139	-30	-9
Paperi	-71	-57	-69	74	126	85	60	-197	271	345
Tarrat	25	24	24	16	18	4	-3	73	19	35
Vaneri	-4	-1	-7	-33	-10	-10	-29	-12	-49	-82
Muu toiminta	-23	-22	-24	-34	-45	-29	-34	-69	-108	-142
<b>Liikevoitto/tappio, yhteensä</b>	<b>238</b>	<b>203</b>	<b>107</b>	<b>126</b>	<b>96</b>	<b>8</b>	<b>-95</b>	<b>548</b>	<b>9</b>	<b>135</b>
% liikevaihdosta	10,3	9,2	5,2	6,0	5,0	0,4	-5,1	8,3	0,2	1,7
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa</b>										
Energia	-	-	-	-1	-17	-	-	-	-17	-18
Sellu	-	1	-1	-	-	-	-29	-	-29	-29
Metsä ja sahat	37	-	-	-14	1	-8	-10	37	-17	-31
Paperi	-7	4	-8	-8	-6	-10	23	-11	7	-1
Tarrat	1	-	1	-1	-2	-5	-	2	-7	-8
Vaneri	-1	2	-	-30	-	-	-1	1	-1	-31
Muu toiminta	4	-3	-1	-6	-11	-	-	-	-11	-17
<b>Kertaluonteiset erät liikevoitossa, yhteensä</b>	<b>34</b>	<b>4</b>	<b>-9</b>	<b>-60</b>	<b>-35</b>	<b>-23</b>	<b>-17</b>	<b>29</b>	<b>-75</b>	<b>-135</b>
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä</b>										
Energia	44	44	81	48	27	36	51	169	114	162
Sellu	199	162	84	35	-9	-60	-93	445	-162	-127
Metsä ja sahat	31	52	19	35	5	-10	-8	102	-13	22
Paperi	-64	-61	-61	82	132	95	37	-186	264	346
Tarrat	24	24	23	17	20	9	-3	71	26	43
Vaneri	-3	-3	-7	-3	-10	-10	-28	-13	-48	-51
Muu toiminta	-27	-19	-23	-28	-34	-29	-34	-69	-97	-125
<b>Liikevoitto/tappio ilman kertaluonteisia eriä, yhteensä</b>	<b>204</b>	<b>199</b>	<b>116</b>	<b>186</b>	<b>131</b>	<b>31</b>	<b>-78</b>	<b>519</b>	<b>84</b>	<b>270</b>
% liikevaihdosta	8,8	9,0	5,7	8,8	6,8	1,7	-4,2	7,9	1,5	3,5

Milj. euroa	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09	Q1-Q3/10	Q1-Q3/09	Q1-Q4/09
<b>Ulkoinen liikevaihto</b>										
Energia	31	35	94	38	24	24	49	160	97	135
Sellu	102	106	86	34	9	10	10	294	29	63
Metsä ja sahat	181	193	154	171	145	150	152	528	447	618
Paperi	1 636	1 499	1 353	1 500	1 409	1 355	1 327	4 488	4 091	5 591
Tarrat	283	280	259	252	243	225	222	822	690	942
Vaneri	79	93	73	77	69	73	72	245	214	291
Muu toiminta	-	10	20	36	14	4	25	30	43	79
<b>Ulkoinen liikevaihto, yhteensä</b>	<b>2 312</b>	<b>2 216</b>	<b>2 039</b>	<b>2 108</b>	<b>1 913</b>	<b>1 841</b>	<b>1 857</b>	<b>6 567</b>	<b>5 611</b>	<b>7 719</b>
<b>Sisäinen liikevaihto</b>										
Energia	93	81	80	90	84	76	87	254	247	337
Sellu	387	349	255	192	147	122	129	991	398	590
Metsä ja sahat	206	200	185	177	150	159	233	591	542	719
Paperi	36	41	48	58	45	33	40	125	118	176
Tarrat	1	-	1	-	-1	1	1	2	1	1
Vaneri	4	4	3	4	4	4	3	11	11	15
Muu toiminta	45	41	20	-1	7	17	9	106	33	32
<b>Sisäinen liikevaihto, yhteensä</b>	<b>772</b>	<b>716</b>	<b>592</b>	<b>520</b>	<b>436</b>	<b>412</b>	<b>502</b>	<b>2 080</b>	<b>1 350</b>	<b>1 870</b>

### Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset

Milj. euroa	Q1-Q3/2010	Q1-Q3/2009	Q1-Q4/2009
Kirjanpitoarvo kauden alussa	6 192	5 688	5 688
Investoinnit	119	139	181
Yrityshankinnat	-	-	1 013
Vähennykset	-14	-14	-20
Poistot	-534	-530	-696
Arvon alentumiset	-	-6	-14
Arvon alentumisten palautus	4	4	5
Muuntoero ja muut muutokset	127	-28	35
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	<b>5 894</b>	<b>5 253</b>	<b>6 192</b>

### Vastuositoumukset

Milj. euroa	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
<b>Omasta velasta</b>			
Kiinnitykset ja pantit <sup>1)</sup>	1 031	760	1 043
<b>Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta</b>			
Lainatakaukset	7	8	8
<b>Muiden puolesta</b>			
Muut takaukset	-	1	1
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kuukauden aikana	22	18	24
Leasingvastuut sitä seuraavien 12 kuukauden aikana	88	57	60
Muut vastuut	86	63	69

<sup>1)</sup> Kiinnitykset ja pantit liittyvät pääosin Uruguayn toimintoihin ja suomalaisille eläkevakuutusyhtiöille annettuihin lakisääteisiin vakuuksiin.

### Investointisitoumukset

	Käyttöönotto	Kokonaiskustannus	Mennessä 31.12.2009	Q1-Q3/2010	Jälkeen 30.09.2010
Kierrätys- ja lajittelulaitos, Shotton	1/2011	19	-	7	12
Vaneriliiketoiminnan kehittäminen	12/2011	18	-	6	12
TMP-laitoksen energiansäätö, Steyrermühl	1/2011	16	-	4	12
Voimalaitoksen uusinta, Schongau	1/2011	12	-	3	9
Kuorimon uusinta, Pietarsaari	10/2010	25	15	2	8

**Johdannaissopimusten nimellisarvot**

Milj. euroa	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Terminisopimukset	3 950	3 696	3 791
Optiosopimukset, ostetut	–	35	20
Optiosopimukset, asetetut	–	48	20
Vaihtosopimukset	710	511	514
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Terminisopimukset	1 924	2 487	3 259
Vaihtosopimukset	2 475	2 947	2 701
<b>Muut johdannaiset</b>			
Terminisopimukset	157	164	25
Optiosopimukset, ostetut	41	78	73
Optiosopimukset, asetetut	41	78	73
Vaihtosopimukset	1	5	4

**Liiketoimet lähipiirin (osakkuus- ja yhteisyritykset) kanssa**

Milj. euroa	Q1-Q3/2010	Q1-Q3/2009	Q1-Q4/2009
Myynnit osakkuusyhtiöille	110	81	114
Ostot osakkuusyhtiöiltä	254	384	560
Pitkäaikaiset saamiset kauden lopussa	5	2	2
Myyntisaamiset ja muut saamiset kauden lopussa	18	23	23
Ostovelat ja muut velat kauden lopussa	29	30	32

**Tilinpäätösperiaatteet**

Osavuositarkastus (tilintarkastamaton) on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2009 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan. Kirjatut tuloverot perustuvat vuoden arvioituun keskimääräiseen tuloveroasteeseen, jonka odotetaan toteutuvan koko tilikaudella.

Konserni on ottanut käyttöön seuraavan standardin:

IAS 27 Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös –standardin muutoksen mukaan määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutukset on kirjattava omaan pääomaan, ellei määräysvalta muutu, eikä näistä liiketoimista enää synny liikearvoa tai voittoja ja tappioita. Standardissa ohjeistetaan myös kirjanpitoikäisillä tilanteilla, jossa määräysvalta menetetään. Mahdollinen jäljelle jäävä omistusosuus arvostetaan käypään arvoon, ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Standardin muutoksen käyttöönotto on muuttanut aiemman vähemmistön osuuden nimikkeen määräysvallattomien omistajien osuudeksi. Lisäksi käyttöönotto on muuttanut konsernin oman pääoman muutoslaskelman esitystapaa.

**Tunnuslukujen laskentakaavat**

Oman pääoman tuotto, %:	Sijoitetun pääoman tuotto, %:	Tulos/osake:
$\frac{\text{Voitto ennen veroja} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskiarvo)}} \times 100$	$\frac{\text{Voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma} + \text{korolliset velat (keskiarvo)}} \times 100$	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$

**Keskeisiä euron kursseja kauden lopussa**

	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010	31.12.2009	30.09.2009	30.06.2009	31.03.2009
USD	1,3648	1,2271	1,3479	1,4406	1,4643	1,4134	1,3308
CAD	1,4073	1,2890	1,3687	1,5128	1,5709	1,6275	1,6685
JPY	113,68	108,79	125,93	133,16	131,07	135,51	131,17
GBP	0,8600	0,8175	0,8898	0,8881	0,9093	0,8521	0,9308
SEK	9,1421	9,5259	9,7135	10,2520	10,2320	10,8125	10,9400



Ne tämän katsauksen kannanotot, jotka eivät koske jo toteutuneita tosiasioita, ovat tulevaisuutta koskevia arvioita. Tällaisia arvioita ovat esimerkiksi odotukset, jotka koskevat markkinoiden kasvua ja kehitystä, kasvua ja kannattavuutta koskevat odotukset sekä lausumat, joissa esiintyy sana "uskoa", "odottaa", "ennakoida", "aavistaa" tai muu vastaava ilmaisu. Koska nämä arviot perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin ja arvioihin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti niitä koskevista kannanotoista. Tällaisia tekijöitä ovat mm. (1) toimintaedellytykset, kuten esim. tuotannon jatkuva onnistuminen ja siitä saatava tehokkuushyöty, tuotantopanosten saatavuus ja kustannukset, tuotekehityksen jatkuva onnistuminen, uusien tuotteiden kysyntä, nykyisten ja tulevien yhteistyöjärjestelyiden onnistuminen, liiketoimintastrategian tai kehityssuunnitelmien tai -kohteiden muuttuminen, konsernin patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien tuottaman suojan muuttuminen, edellytysten muuttuminen koskien pääoman saantia hyväksyttävillä ehdoilla; (2) alan olosuhteet, kuten esim. tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailutilanne, konsernin tuotteiden maailmanlaajuiset vallitsevat ja tulevat markkinahinnat ja niitä koskevat hinnoittelupaineet, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne, kilpailijoiden mahdolliset uudet kilpailevat tuotteet ja teknologia; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten esim. konsernin maantieteellisten päämarkkina-alueiden taloudellinen kasvuaste tai valuuttakurssien ja korkotason muutokset. Lisätietoa riskitekijöistä löytyy yhtiön vuoden 2009 vuosikertomuksen sivuilta 87–88.



[www.upm.fi](http://www.upm.fi)

**UPM-Kymmene Oyj**

Eteläesplanadi 2  
PL 380  
00101 Helsinki  
Puh. 02041 5111  
Faksi 02041 5110  
[info@upm.com](mailto:info@upm.com)  
[ir@upm.com](mailto:ir@upm.com)

